

Movenco

LIMITED
ANNUAL REPORT 1974



"Satellite Expansion" (P. 8-10)

Monenco Limited

Directors

G. Décarie
G.V. Eckenfelder
R.M. Hardy
G.G. Hatch
A.W. Howard
C.F. Mallory
J.K.C. Mulherin
C. Ritchie
N. Rivington
W.J. Smith
D. Stairs
M.G. Taylor

Officers

C. Ritchie - *Chairman and Chief Executive Officer*
J.K.C. Mulherin - *President*
A.W. Howard - *Vice-President*
M.G. Taylor - *Vice-President*
C.F. Mallory - *Vice-President*
N. Rivington - *Vice-President*
W.J. Smith - *Vice-President*
H.B. Curtis - *Secretary-Treasurer*
V.P. Leahy - *Assistant Secretary-Treasurer*
R.G. Black - *Assistant Secretary*

Directors' Affiliations

G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy is President of R.M. Hardy & Associates Ltd.
G.G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.
All other Directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec.

Head Office

Calgary, Alberta

Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta.

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Mid-East Limited
Monenco Overseas Limited
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.

Associated Companies: (with percentage of ownership)

Canadian International Project Managers Ltd. (25)
Canatom Ltd. (33-1/3)
Carlmont Inc. (49)
Concanal Ltd. (29)
Crippen Engineering Ltd. (30)*
E. & B. Cowan Ltd. (30)
Edmund Newhall Associates Ltd. (52)
EHV Consultants Ltd. (16-2/3)
G. E. Crippen & Associates Ltd. (30)*
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (35)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
London Monenco Consultants Limited (50)
Lower Churchill Consultants (33-1/3)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (49)
Monenco Iran Limited (49)
Monmax- H & G Services Ltd. (45)
Montreal Engineering International Limited (36)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Ltd. (50)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Teshmont Consultants Ltd. (33-1/3)
Tidal Power Consultants Ltd. (25)
Transit & Tunnel Consultants Inc. (25)
T. T. H. T. Ltée (41)
Victus Consultants Ltd. (50)
Wade Reproduction Services Inc. (50)
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd. (30)*

*Sold during 1974

Highlights of 1974

Increased Earnings Bring Higher Dividends:

Following a continuing trend of several years, Monenco earnings again rose substantially. Extra dividends were declared in 1974 and again in February 1975.

Increasing Diversification has opened up new fields and provided major contracts in Canada and other countries.

Transportation: Monenco Companies are working both above and below ground: airports in Jamaica and Afghanistan; subways in Australia and U.S.A.

Forest Industries: Activity continues strongly, spurred by world demands for paper and building materials.

Gas, Petrochemicals: Gains in this segment of the energy field include study contracts for a gas pipeline and gas purification and recycling plant in the Middle East.

New Companies, Joint Ventures: By combining Monenco's talents with local interests abroad, Monenco is satisfying growing demands from overseas clients, while maintaining high standards in its Canadian operations. New joint ventures with other specialists in North America are also bearing fruit.

Future Prospects: In spite of world economic uncertainties, Monenco's strong position in the energy field places the company in a favourable position.

	1974	1973
Operating revenue ..	\$52,617,000	\$33,537,000
Net earnings	3,596,000	1,910,000
Per share		
First quarter	47¢	24¢
Second quarter ...	58	31
Third quarter	65	35
Fourth quarter	69	41
Extraordinary item.	7	—
For the year	\$ 2.46	\$ 1.31
Dividends paid	\$ 657,000	\$ 584,000
Per share	45¢	40¢
Number of shareholders	1,381	1,428
Number of employees (Approximate, including associate companies)	3,400	2,900



Report to Shareholders

Operations

Monenco revenues in 1974 reached an all time high of \$52,617,000; 57% over 1973 revenues of \$33,537,000. Earnings per common share rose to \$2.46 per share from \$1.31, an increase of 88%. Most of the Company's earnings were retained in the business to provide the working capital required by the unusually heavy growth and to finance the expansion of our various offices. Four quarterly dividends of 10 cents per share and an extra 5 cents per share were paid, for a total payout of 45 cents per share. An extra dividend of 20 cents per share was declared on February 6, 1975, payable on March 3, together with the regular quarterly dividend of 10 cents per share.

The diversity of services, both technically and geographically, available in the Monenco subsidiaries and associates resulted in the acquisition of many new contracts in 1974. At home, new assignments were obtained in every province, and a number of important ones were acquired overseas.

Power

In the power field, assignments included: the study for a major thermal plant for Vancouver Island (Monenco Consultants Limited); rehabilitation of Marsh Lake Dam in the Yukon (Montreal Engineering Company, Limited); design of the Mildred Lake utility plant, and studies for the Dunvegan hydro project in Alberta (Monenco Consultants Limited); preliminary engineering for Saskatchewan Power Corporation's new Poplar River thermal plant (Saskmont Engineering Company Limited); design of a 300 MW extension to Ontario Hydro's Thunder Bay thermal station (London Monenco Consultants Ltd.); project management for Nova Scotia Power Corporation's Wreck Cove hydro project (Montreal Engineering Company, Limited); preliminary engineering of the Gull Island power project in Labrador (Lower Churchill Consultants); a study of power supply for Guyana (Montreal Engineering Company, Limited); engineering of two large gas turbine stations in Iran (Monenco Iran Limited); a power study for Bolivia (Montreal Engineering Company, Limited); engineering and management services for a 160 MW thermal plant for the Island of Batam, Indonesia (Monenco Overseas Limited); and second phase engineering for the world's largest transmission line in Brazil (Monasa, S.A.).

Transportation

Assignments in the transportation field included: engineering services for both the City of Buffalo Transit System and the City of Baltimore Rapid Transit System (Transit & Tunnel Consultants, Inc.); the design of a new



Kaieteur Falls, Guyana, one of the sites being investigated by Montreal Engineering in a nation-wide study.

Flight Information Centre and preparation of a Master Plan for Logar Airport at Kabul, Afghanistan (Montreal Engineering Company, Limited); and consulting advice to the Commission of Enquiry into the Montreal Metro fire (La Société d'Ingénierie Cartier Ltée.).

Forest Industries

Activity in forest industries continued at a high level, and among new projects started were: design (E. & B. Cowan Ltd.) and construction management (Montreal Engineering Company, Limited) of a 900 tons per day expansion of Kimberly Clark of Canada Limited's bleached kraft pulp mill at Terrace Bay, Ontario; a new particle board mill for Domtar at Huntsville, Ontario (Hallmark Engineering Limited); design of the reconstruction of a sulphite mill at Timiskaming, Ontario (E. & B. Cowan Ltd.); design of a 450 tons per day newsprint mill at Rivière du Loup, Quebec (E. & B. Cowan Ltd.); a new sawmill for the Irving interests at Pennfield, New Brunswick (Hallmark Engineering Limited); and several forest product facilities for the Weyerhaeuser Corp. in Canada and the United States (Hallmark Engineering Limited).

Chemical, Petrochemical

The chemical and petrochemical industries initiated many new projects in 1974, and those contracted to Monenco companies included: design and construction management of the La Prade Heavy Water Plant (Canatom Monmax-H&G); design and construction of a polyester facility for Du Pont of Canada at Coteau du Lac, Quebec (Montreal Engineering Company, Limited, Monmax-H & G Services Ltd., and La Société d'Ingénierie Cartier Ltée.); study of a cement mill in Newfoundland (ShawMont Newfoundland Limited); preliminary design of a large gas scrubbing and recycling plant in Algeria (Concanal Ltd.); and engineering and construction of amine and sulphur extraction facilities at Mildred Lake, Alberta (Monmax-H & G Services Ltd.).

Metallurgical

Hatch Associates Ltd.'s services in metallurgical consulting continued to be in great demand, and two major projects were started in 1974: a new electric furnace meltshop for Sidbec at Contrecoeur, Quebec, and a basic oxygen furnace meltshop for Stelco at Nanticoke, Ontario.

Activity in the telecommunication, mining, environmental, resources and buildings fields all reached high levels with projects started in most provinces in Canada and in many countries overseas.

Development

A number of important joint ventures and companies were initiated during the year, enlarging the scope of Monenco's activities both technically and geographically. Montreal Engineering Company and Kaiser Engineers Inc. of Oakland, California, agreed to combine services for the design, engineering and construction of fossil-fueled power plants in the United States. These companies present to utility clients in the United States a combined expertise in thermal plant design, construction management, and in construction. The venture represents the first penetration by a Monenco company into the extensive U.S. energy market. It has already received its first

Monenco Banister Consultants Limited is a new joint venture for pipeline projects around the world.



Canatom Monmax specializes in heavy water production plants for use in nuclear power stations.

assignment, and anticipates a growing demand for its services.

Also in the energy field, Montreal Engineering Company and W. P. London and Associates Limited of Niagara Falls, Ontario, agreed to jointly provide engineering services for power projects in the Province of Ontario. The London organization also specializes in thermal power generation, and the two firms between them have carried out most of the thermal projects so far designed by Canadian consultants, both in Canada and abroad. Implementing its new policy of utilizing outside consultants, Ontario Hydro has assigned the design of their 300 MW Thunder Bay thermal plant extension to this joint venture.

To provide engineering and construction management services for the Gull Island hydro development, an agreement was entered into by Montreal Engineering, Acres Consulting Service Limited and The Shawinigan Engineering Company Limited, to be known as Lower Churchill Consultants. Preliminary design and field investigation for this proposed 1,500,000 kilowatt station are under way.

Two other new ventures were organized in 1974 to concentrate on oil and gas production and related activities - Monenco Banister Consultants Limited - by Monenco Limited and Banister Continental Ltd., for studies, designs and management of pipeline projects throughout the world; and Concanal Ltd./Ltée., a joint venture of five Canadian firms - International Pipeline Engineering Limited (a wholly-owned subsidiary of Trans-Canada Pipelines Limited), Monmax-H & G Services Ltd., Banister Continental Ltd., Canadian Pacific Consulting Services Ltd., and Montreal Engineering Company, Limited - concentrating on the petroleum and gas industry in Algeria.

During the year, the company disposed of its interests in Crippen Engineering Ltd., and organized Monenco Consultants Pacific Ltd. with headquarters in Vancouver.

The Company also sold its 45% interest in Western Fly Ash Ltd.; however we continue to provide management services to that firm on behalf of its new owners.



The Future

The Monenco companies enter the new year with a good backlog and high prospects for continued expansion.

As much of our business involves energy related projects with wide geographic diversity, and the size of the projects predicates our continuous involvement for lengthy periods, we consider our backlog relatively firm. A note of caution must be recorded, however, since unpredictable economic conditions and unprecedented inflation have jeopardized projects that had been fully committed.

Continued expansion depends not only on the availability of competent staff but also on the firming up of potential projects. Due to uncertain political and economic conditions, the feasibility of many potential projects will be re-examined; some will be delayed and others may be cancelled. Despite these uncertainties, our wide geographic diversity and the priorities which must be given to energy development give us reasonable confidence that a good number of the major new projects in which we are involved will get under way during the year. We look for another year of advancement in our business in 1975.

General

A resolution will be submitted to the Annual Meeting on April 26, 1975, to provide the opportunity for shareholders to avail themselves of the so-called "tax-free" or "deferred tax" dividends now permitted under Section 83(1) of the Income Tax Act, through the designation of the present common and special common shares as Class A and the creation of fully interconvertible Class B shares in each category. Full details of this resolution are given in the Information Circular. If approved, the shareholders will be sent instructions on how to select the class of share they wish. It is hoped that the option of these tax-free dividends will be available with the September dividend.

In July 1974 Montreal Engineering Company, as represented by its Management Consulting Division which employs 40 professional personnel, became a member of the Canadian Association of Management Consultants.



Engineering services for the steel industry - one of the specialties of Hatch Associates Ltd.

For the sixth consecutive year the standard of technical excellence of the Monenco family has been officially recognized. Saskmont Engineering Company Limited, our Saskatchewan associate, received the Award of Merit from the Association of Consulting Engineers of Canada and The Canadian Consulting Engineer magazine. The award was given for an efficient ventilating system with minimal danger of bacterial contamination, designed for the Plains Health Centre hospital in Regina. By such excellent design initiative the reputation of our group is enhanced.

Monenco's success in 1974 was not without its problems. The demands placed on the men and women in each of the companies were considerable, while working in so many areas, often under varied conditions of lifestyles, language, politics and philosophies, and frequently under great pressure. To them must go the credit for our success.

Directors and Officers

During the year, Mr. C. Ritchie was elected Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer and Mr. J. K. C. Mulherin, President of Montreal Engineering Company, Limited, was appointed President of Monenco Limited.

Submitted on behalf of the Board,

Mars 27, 1975

C. Ritchie
Chairman

J.K.C. Mulherin
President

Type of Service

	Percentages			
	1974		1973	
Power:				
Conventional	45.7		41.4	
Nuclear	<u>8.7</u>	54.4	<u>9.8</u>	51.2
Chemical and Petrochemical ...		24.1		25.2
Metallurgical		3.9		3.7
Pulp and Paper		5.4		5.6
Resources, Industrial, Pipelines				
Telecommunications		8.4		9.3
Other		<u>3.7</u>		<u>5.0</u>
		<u>100.0</u>		<u>100.0</u>

Monenco Revenue - Geographical Distribution

CANADA

Atlantic Provinces	16.2% (26.0%)
Central Canada	40.4% (19.3%)
Prairie Provinces	18.6% (28.6%)
British Columbia	
Yukon and N. West	
Territories	5.4% (6.9%)
Total	80.6% (80.7%)

**WEST INDIES
AND
LATIN
AMERICA**
7.1% (8.3%)

AFRICA
2.4% (2.4%)

ASIA 8.4% (5.4%)

OTHER FOREIGN 1.5% (3.2%)

Note: 1973 figures
shown in brackets.

Ten Year Review

(in thousands)

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year after extraordinary items	Market price (Valuation day \$6.00)
1965	6,776	501	449	-
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12 5/8
1970	17,042	711	711	5 1/2 - 9 1/8
1971	18,506	1,091	1,091	5 1/2 - 7 3/4
1972	20,786	1,321	1,321	6 1/4 - 10 3/4
1973	33,537	1,910	1,910	9 5/8 - 11
1974	52,617	3,491	3,596	7 - 11

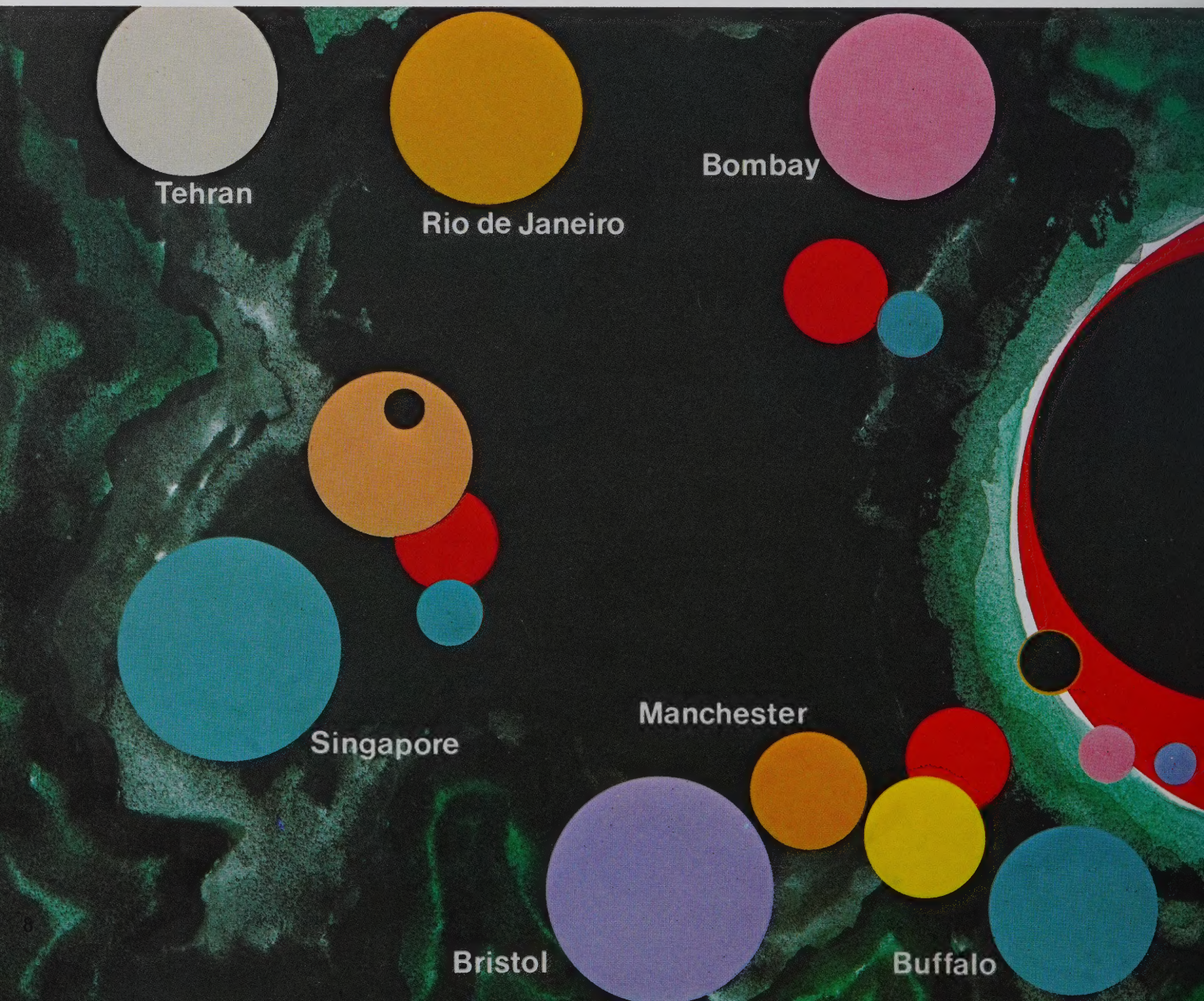
"Satellite Expansion"

1974 marked another step forward in Monenco's continuing expansion abroad. For example, Monenco Overseas consolidated its position in new premises in Bristol, England and expects to have a staff of over 50 by the end of 1975. The company already has a busy inspection office in Manchester and the Bristol group is working on design projects as far afield as Singapore and Nigeria. Similarly, Monenco Iran is now firmly established in Tehran, with contracts for large gas turbine power stations, 230 kV transmission lines and a long range power planning program for the entire country.

Monasa, our affiliate in Rio de Janeiro, established in 1971, has several projects, including a long distance high voltage transmission system - large enough to transfer considerably greater power than that provided by the Churchill Falls development.

Bristol, Tehran, and Rio are only three examples of a series of such "satellite" engineering offices, located around the world. In all cases the underlying philosophy is the same - satisfying the growing demand from clients abroad while maintaining the Company's high standards of service in Canada. In each case, a nucleus of technical experts from Canada, working "on the spot", are backed up by competent local talent. In some instances, wholly-owned subsidiaries have been formed; in others, Monenco has joined forces with established local engineering concerns.

In this way, important contracts can be undertaken without weakening the technical strength of our Canadian operations. And by working "on the spot" in developing areas of the world, Monenco is sharing its technological resources with the countries concerned - thus helping them to achieve their national goals of industrial development.



Some "Satellite Operations" Abroad

Kingston, Jamaica

Monenco Jamaica Limited

Singapore

Monenco Asia (Pte) Ltd.

Bombay, India

Montreal Engineering International Limited

Lahore, Pakistan

EHV Consultants Ltd.

Rio de Janeiro, Brazil

Monasa Consultoria e Projetos Ltda.

Bristol and Manchester, England

Monenco Overseas Limited

Tehran, Iran

Monenco Iran Limited

Lagos, Nigeria

ShawMont Nigeria Ltd.

Tokyo, Japan

Monenco Mid-East Limited

Oakland, U.S.A.

Monenco-Kaiser

Buffalo, U.S.A.

Transit and Tunnel Consultants Inc.
(Affiliate of Hatch Associates Ltd.)

Nassau, Bahamas

Montreal Engineering (Overseas) Limited

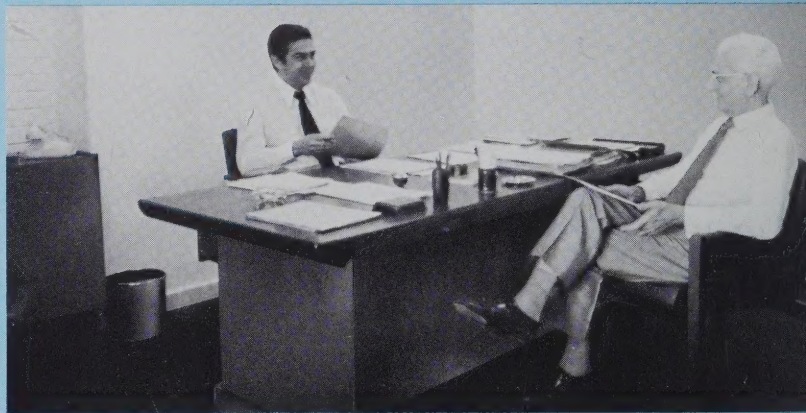


Monenco People

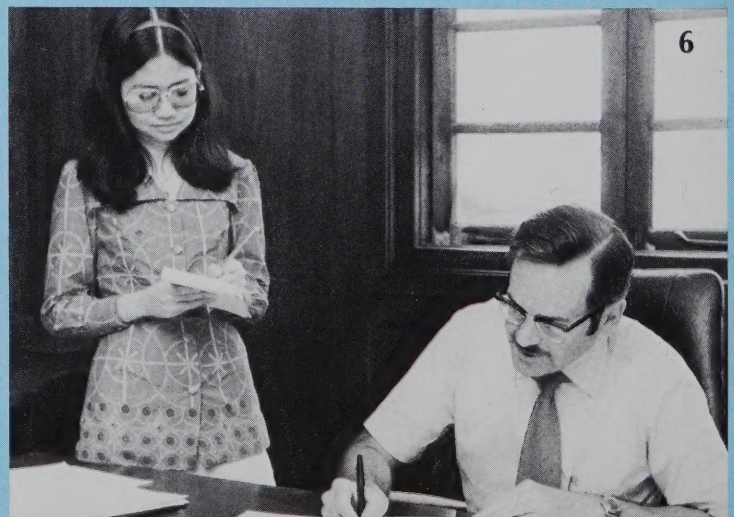
Around the World

Pictures on this page show a small sampling of Monenco's personnel abroad. Nationals of many countries are working side-by-side with Canadians in 13 permanent offices and numerous project offices outside Canada.

1. Canadians and Nigerians pose for this picture outside ShawMont Nigeria's offices in Lagos.
2. Guido Renno, (l), General Manager of Monasa Consultoria e Projetos Ltda., Rio de Janeiro, discusses project with senior engineer.
3. Danesh Rajaie, Managing Director of Monenco Iran.



4. Group of secretaries at Bombay offices of Montreal Engineering International Limited.
5. Albert Dobson, Managing Director of Monenco Overseas Ltd. at his desk in Bristol, England.
6. Ken Sorensen, Managing Director of Monenco Asia, Singapore, with secretary Joyce Lim.



MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1974

Assets

	1974	1973
	(in thousands)	
Cash	\$ 1,073	\$ 123
Short term notes and deposits, at cost, which approximates market.....	1,840	903
Accounts receivable	7,488	3,912
Accounts receivable from associated companies	3,512	2,331
Prepaid expenses.....	78	114
Current assets.....	13,991	7,383
Non-current account receivable	200	—
Investments—Associated companies (note 1a)	2,957	3,705
—Other, at cost	450	477
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation of \$568,000 (\$438,000 in 1973)	837	353
	\$18,435	\$11,918

Liabilities

Accounts payable	\$ 2,022	\$ 809
Current income taxes.....	531	1,126
Deferred revenue (note 1b)	1,812	214
Deferred income taxes (note 1c).....	2,989	1,627
Current liabilities including deferred income taxes	7,354	3,776

Shareholders' Equity

Share capital		
Authorized: 2,000,000 Common shares of no par value, carrying one vote per share		
500,000 Special common shares of no par value, carrying five votes per share		
Issued: 1,191,901 Common shares	1,662	1,662
268,096 Special common shares.....	125	125
Retained earnings	9,294	6,355
	11,081	8,142
	\$18,435	\$11,918

Approved by the Board,
C. RITCHIE, *Director*
J.K.C. MULHERIN, *Director*

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$52,617	\$33,537
Operating expenses	45,118	29,194
Depreciation and amortization	439	249
	45,557	29,443
Income from operations	7,060	4,094
Interest and other income	283	129
	7,343	4,223
Provision for income taxes	3,852	2,313
Net income, before extraordinary item	3,491	1,910
Extraordinary item: Profit on sale of investments in associated companies	105	—
Net income	\$ 3,596	\$ 1,910
Net income per share, before extraordinary item	\$ 2.39	\$ 1.31
Net income per share	\$ 2.46	\$ 1.31

Consolidated Statement of Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
	(in thousands)	
Balance at beginning of year	\$ 6,355	\$ 5,029
Net income for the year	3,596	1,910
	9,951	6,939
Dividends paid	657	584
Balance at end of year	\$ 9,294	\$ 6,355
Dividends per share on special common and common shares	\$ 0.45	\$ 0.40

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1974

Working Capital provided by

	1974	1973
	(in thousands)	
Net income for the year, before extraordinary item	\$ 3,491	\$ 1,910
Charges to income not requiring outlay of working capital:		
Depreciation and amortization	439	249
Deferred income taxes	1,362	300
	5,292	2,459
Less: Net funds from operations retained by associated companies	159	53
Working capital provided by operations	5,133	2,406
Proceeds of sale of investments in associated companies, less non-current portion (\$200,000)	708	—
Repayment of advances to associated companies	260	—
	6,101	2,406

Working Capital used for

Dividends	657	584
Investments in associated companies	259	724
Other investments	124	155
Purchase of fixed assets	669	199
	1,709	1,662
Increase in working capital	4,392	744
Working capital at beginning of year	5,234	4,490
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	9,626	5,234
Deferred income taxes	2,989	1,627
Working capital at end of year, including deferred income taxes	\$ 6,637	\$ 3,607

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Accounting Policies

a) Principles of Consolidation

Monenco carries on its consulting practice through subsidiary and associated companies. The associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests, and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco except for those of Edmunds Newhall Associates Ltd. as the Company has undertaken to relinquish control of this subsidiary.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies, including Edmunds Newhall Associates Ltd. has, after the elimination of intercompany charges, been included as such in the consolidated statement of income.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition.

The excess of this carrying value over the underlying book value (\$1,023,000 in 1974 and \$1,363,000 in 1973) is not being amortized as, in the opinion of management, the Company will derive continuing benefits from such costs.

b) Revenue Determination

Most contracts for the provision of consulting services are undertaken on a "cost plus" basis. When contracts of a lump sum nature are undertaken they are accounted for on the "percentage-of-completion" basis with revenue being recognized only to the ex-

tent of the work completed. Losses, if any, are provided for in full as soon as they become apparent.

c) Income Taxes

Income taxes charged to operations are provided on a tax allocation basis. However, the Company and its subsidiaries, where permitted to by law, report their income for tax purposes on a modified accrual basis, thus deferring payment of some portion of taxes charged against income.

Deferred income taxes on the consolidated balance sheet also include the balance of income taxes deferred under the previous federal income tax act but now payable by 1981.

As these deferrals arose from the tax treatment of current assets this liability is grouped with current liabilities on the consolidated balance sheet.

2. Income Taxes

A subsidiary company has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested; however adequate provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

3. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$432,000 in 1974 (\$351,000 in 1973). No fees were paid to the Directors of the Company.

4. Pension Plan

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and are so maintained on a current basis.

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income, earnings retained in the business and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec,
March 26, 1975.

NOTES EXPLICATIVES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Principes comptables

a) Principes de consolidation

Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des sociétés d'ingénierie dans lesquelles Monenco détient des parts importantes ainsi que des entreprises en coparticipation créées pour exécuter des projets spécifiques ou pour fournir des services spécialisés. Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco, à l'exception de ceux de Edmunde Newhall Associates Ltd, car la Compagnie a décidé de renoncer au contrôle de cette filiale.

La part de Monenco dans les revenus, les frais d'exploitation et les impôts sur le revenu des compagnies associées, y compris Edmunde Newhall Associates Ltd, est, après élimination des frais inter-compagnies, incluse comme telle dans l'état consolidé des revenus. La mise de fonds dans les compagnies associées est portée au bilan consolidé au coût plus la part de Monenco dans les bénéfices non répartis depuis leur acquisition.

L'excédent de cette valeur sur la valeur au livre (\$1,023,000 en 1974 et \$1,363,000 en 1973) n'est pas amorti car, dans l'opinion de la direction, la Compagnie retirera des bénéfices continus de tels coûts.

b) Détermination du revenu

La majorité des contrats pour les services d'ingénieurs-conseils sont entrepris sur la base de "coûts plus honoraires". Les contrats à prix forfaitaire sont comptabilisés sur la base de "pourcentage d'avancement" et les revenus ne sont pris en compte que jusqu'à concurrence du travail complet. Les pertes, le cas échéant, sont pourvues en entier dès qu'elles deviennent apparentes.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1974 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de Monenco Limited et des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

Montréal, Québec,
le 26 mars, 1975.

PRICE WATERHOUSE ET CIE
Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que leur résultat d'exploitation et d'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

4. Régime de retraite

La plupart des compagnies du groupe offrent des régimes de retraite à leurs employés. Ces régimes sont entièrement pourvus et sont maintenus régulièrement comme tel.

Jetons de présence.

La Compagnie et ses filiales ont, en 1974 versé directement aux cadres supérieurs, une rémunération globale de \$432,000 (\$351,000 en 1973). Les administrateurs de la Compagnie n'ont pas perçu de

3. Rémunération des administrateurs et cadres supérieurs

Les autorités fiscales canadiennes ont adressé à une filiale des avis d'imposition sur les revenus tirés d'une filiale étrangère. Ces avis d'imposition sont contestés; toutefois, au cas où l'appel serait rejeté, une provision suffisante a été faite dans les comptes à cet effet.

2. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu qui sont imputés aux opérations sont établis d'après la méthode du report d'impôt. La Compagnie et ses filiales, dans les cas où d'impôt en fonction de la méthode de la comptabilité d'exercice modifiée, reportant ainsi le paiement d'une certaine portion des impôts imputés sur les revenus. Les impôts reportés figurant au bilan comprennent également les soldes d'impôts reportés sous l'emprise de l'ancienne loi de l'impôt sur le revenu fédérale et qui doivent être payés avant 1981. Comme ces reports résulteraient du traitement fiscal d'une partie de l'actif à court terme, ce passif est porté au passif à court terme au bilan consolidé.

c) Impôts sur le revenu

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

Provenance du fonds de roulement

Revenu net de l'exercice avant poste extraordinaire	1974	\$ 3,491	(en milliers)	\$ 1,910
Charges ne nécessitant pas de mise de fonds de roulement:				
Amortissements	439			249
Impôts sur le revenu reportés	1,362			300
Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies affiliées (net)	5,292			2,459
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	159			53
Produit de la vente de placements dans les compagnies associées, moins la portion non-courant (\$200,000)	5,133			2,406
Remboursement de prêts aux compagnies associées	708			—
	260			—
	6,101			2,406

Emploi du fonds de roulement

Dividendes	657			584
Placements dans les compagnies associées	259			724
Autres placements	124			155
Dépenses en immobilisations	669			199
Augmentation du fonds de roulement	4,392			744
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,234			4,490
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	9,626			5,234
Impôts sur le revenu reportés	2,989			1,627
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés	\$ 6,637			\$ 3,607

MONENCO LIMITED

État consolidé du revenu

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

Revenu brut d'exploitation.....	1974	\$52,617	(en milliers)	\$33,537
Frais d'exploitation	45,118		29,194	
Amortissements	439		249	
Revenu d'exploitation	45,557		29,443	
Intérêt et autres revenus	7,060		4,094	
	283		129	
	7,343		4,223	
Provision pour impôts sur le revenu	3,852		2,313	
Revenu net avant poste extraordinaire	3,491		1,910	
Poste extraordinaire: Profit sur vente des placements dans des compagnies associées	105		—	
Revenu net	\$ 3,596		\$ 1,910	
Revenu net par action, avant poste extraordinaire	\$ 2.39		\$ 1.31	
Revenu net par action	\$ 2.46		\$ 1.31	

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

Solde au début de l'exercice	1974	\$ 6,355	(en milliers)	\$ 5,029
Revenu net de l'exercice	3,596		1,910	
Dividendes payés	6,939		584	
Solde à la fin de l'exercice	\$ 9,294		\$ 6,355	
Dividendes par action sur les actions ordinaires et sur les actions spéciales	\$ 0.45		\$ 0.40	

Actif

Encaisse	1973	1,073	\$	123
Billets à court terme et dépôts au prix coûtant qui est environ la valeur du marché	903	1,840		
Comptes à recevoir	3,912	7,488		
Comptes à recevoir de compagnies associées	2,331	3,512		
Dépenses payées d'avance	114	78		
Actif à court terme	7,383	13,991		
Compte à recevoir non courant	—	200		
Placements—compagnies associées (note 1a)	3,705	2,957		
—autres, au prix coûtant	477	450		
Mobilier de bureau et équipement, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$568,000 (\$438,000 en 1973)	353	837		
		\$18,435		\$11,918

Passif

Comptes à payer	\$	2,022		809
Impôts à payer à court terme		531		1,126
Revenu reporté (note 1b)		1,812		214
Impôts sur le revenu reportés (note 1c)		2,989		1,627
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés		7,354		3,776

Avoir des actionnaires

Capital-actions				
Autorisé: 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, et comportant un vote par action				
500,000 actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et comportant cinq votes par action				
Émis: 1,191,901 actions ordinaires	1,662			
268,096 actions ordinaires spéciales	125			
Bénéfices non distribués	9,294			
	11,081			8,142
	\$18,435			\$11,918

Approuvé par le Conseil d'administration:
C. RITCHIE, Administrateur
J.K.C. MULHERIN, Administrateur

Personnel de Monenco

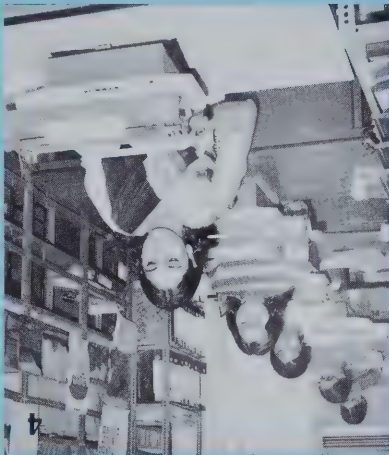
dans le monde entier

Les photographies de cette page donnent un petit aperçu du personnel de Monenco à l'étranger. Les ressortissants de bien des pays travaillent aux côtés du personnel Canadien dans les bureaux ouverts à l'étranger, à savoir 13 permanents et de nombreux autres situés sur le lieu des projets.

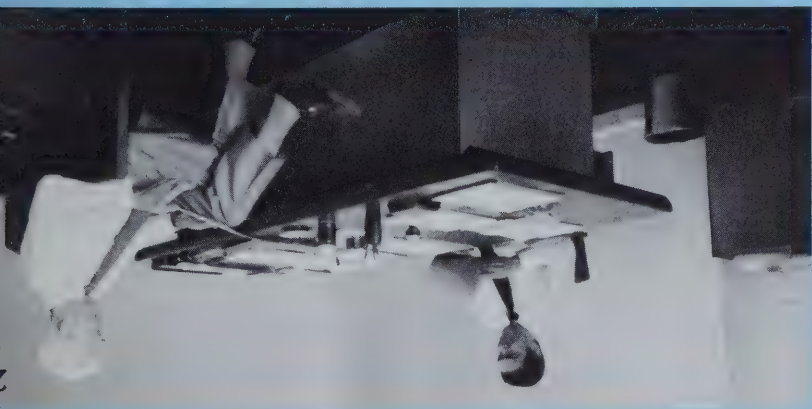
1. Des Canadiens et Nigériens posent devant les bureaux de Shawmont Nigeria, à Lagos.
2. Guido Renno (1), Directeur général de Monasca Consultoria e Projectos Ltda., Rio de Janeiro, discute d'un projet avec un ingénieur.
3. Danesh Rajaie, administrateur délégué de Monenco Iran, à Téhéran.



3



4



2



1

4. Groupe de secrétaires dans les bureaux de Montreal Engineering International Ltd., à Bombay.
5. Albert Dobson, administrateur délégué de Monenco Overseas Ltd. à son bureau, à Bristol, Angleterre.
6. Ken Sorensen, administrateur délégué de Monenco Asia (Pte) Limited, à Singapour avec Joyce Lim, secrétaire.



6



Quelques "Services Satellites" à l'étranger

Kingston, Jamaïque
Momenco Jamaica Limited

Singapour
Momenco Asia (Pte) Ltd.

Bombay, Inde
Montreal Engineering International Limited

Lahore, Pakistan
EHV Consultants Ltd.

Rio de Janeiro, Brésil
Monasa Consultoria e Projetos Ltda.

Bristol et Manchester, Angleterre
Momenco Overseas Limited

Téhéran, Iran
Momenco Iran Ltd.

Lagos, Nigeria
ShawMont Nigeria Limited

Tokyo, Japon
Momenco Mid-East Limited

Oakland, États-Unis
Momenco-Kaiser

Buffalo, États-Unis
Transit & Tunnel Consultants Inc.
(Affilié à Hatch Associates Ltd)

Nassau, Bahamas
Montreal Engineering (Overseas) Limited



"Expansion Satellite"

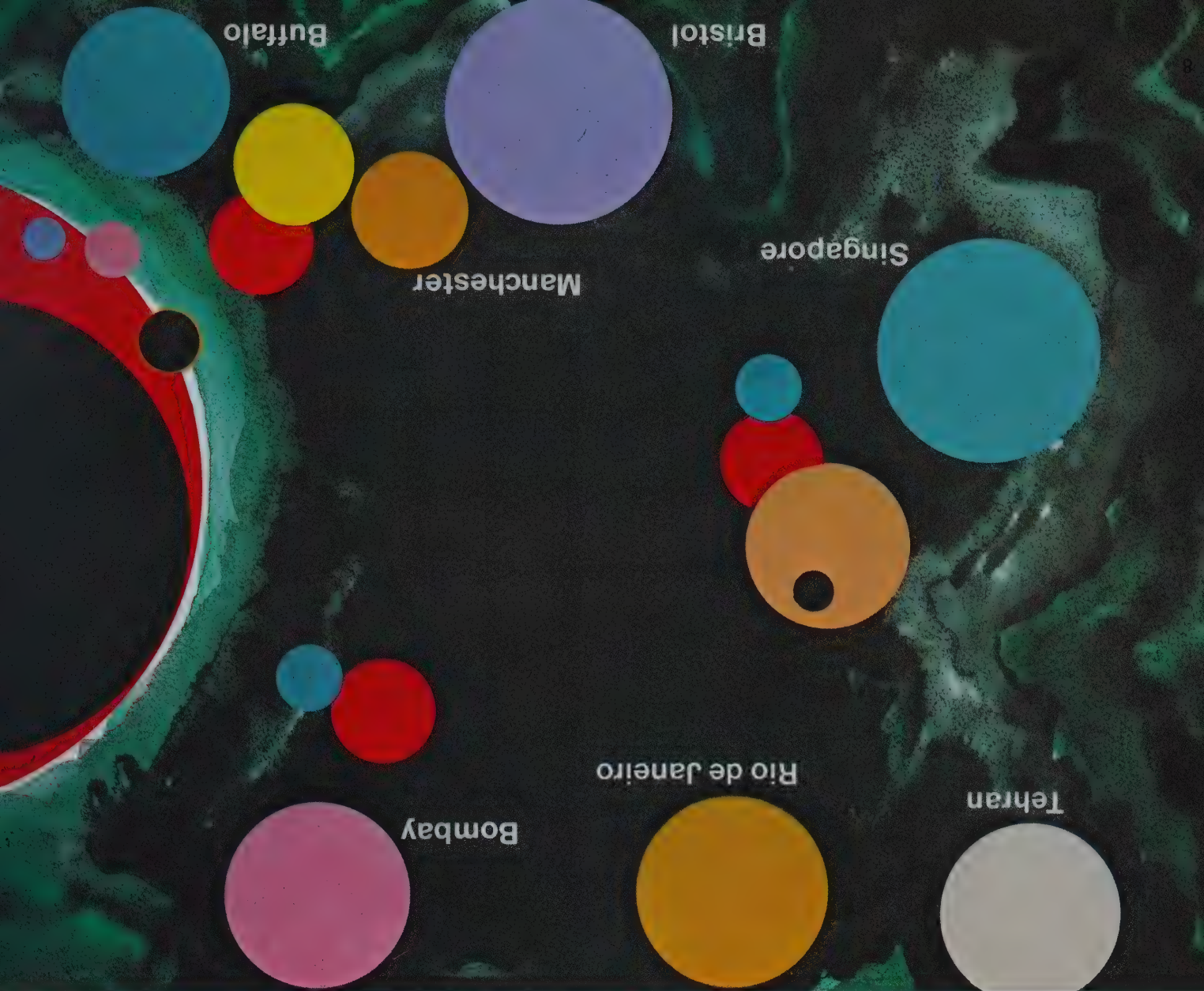
1974 reflète l'avancement du groupe Monenco qui a poursuivi son expansion à l'étranger. Par exemple, Monenco Overseas a consolidé sa position en de nouveaux lieux, à Bristol, Angleterre. Elle pense avoir un personnel de plus de 50 personnes vers la fin de 1975. La Société a déjà un bureau d'inspection actif à Manchester et le groupe de Bristol travaille à la conception de projets aussi éloignés que Singapour et le Nigéria. De même, Monenco Iran est maintenant solidement établi à Téhéran, ayant des contrats pour d'importantes centrales avec turbines à gaz, pour des lignes de transport d'énergie de 230 kV et un programme de planification énergétique à long terme pour l'ensemble du pays.

Monasa, notre filiale de Rio de Janeiro, fondée en 1971, a plusieurs projets, y compris un réseau longue distance de transport d'énergie à haute tension, lequel est suffisamment important pour transporter une quantité d'énergie supérieure à celle produite par l'aménagement des chutes Churchill.

Bristol, Téhéran et Rio ne sont que trois exemples pris

parmi une série de ces bureaux "satellites" d'ingénierie situés dans le monde entier. Pour tous ces bureaux, la philosophie fondamentale est la même: satisfaire la demande croissante des clients étrangers, tout en maintenant au Canada les normes élevées de la Société en matière de service aux clients. Dans chaque cas, le noyau d'experts techniques venant du Canada et travaillant sur "le chantier" ont le soutien d'un personnel local compétent. Dans certains cas, des entreprises en co-participation ont été constituées, dans d'autres, Monenco a réuni du personnel appartenant aux entreprises d'ingénierie établies localement.

De cette façon, d'importants contrats peuvent être entrepris sans affaiblir la solidité technique de nos services canadiens. Du fait que le groupe Monenco effectue des travaux sur le "terrain" dans des pays en voie de développement, il fait profiter les pays intéressés de ses moyens technologiques, pouvant ainsi les aider à atteindre les buts nationaux qu'ils se sont fixés dans le domaine du développement industriel.



Revenus de Monenco - Repartition geographique



RETROSPECTIVE SUR DIX ANS

(en milliers)

Années	Revenu Brut d'exploitation	Revenu net d'exploitation	Revenu net pour l'année après les postes extraordinaires	Prix du marché (pour de l'évaluation \$6.00)
1965	6,776	501	449	-
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12%
1970	17,042	711	711	5½ - 9%
1971	18,506	1,091	1,091	5½ - 7%
1972	20,786	1,321	1,321	6¼ - 10%
1973	33,537	1,910	1,910	9% - 11
1974	52,617	3,491	3,596	7 - 11

Services Limited et Montreal Engineering Company, Limited; ses efforts sont concentrés sur l'industrie du pétrole et du gaz en Algérie.

Au cours de l'année, la Société disposa des capitaux qu'elle avait investis dans Crippen Engineering Ltd et constitua Monenco Consultants Pacific Ltd dont le siège social se trouve à Vancouver.

La Société vendit également les 45% d'actions qu'elle détenait dans Western Fly Ash Ltd. Toutefois, nous continuons à fournir des services de gestion à cette entreprise pour le compte de ses nouveaux propriétaires.

Avenir

Les sociétés du groupe Monenco ont commencé la nouvelle année avec un bon nombre de contrats et des perspectives favorables pour poursuivre leur expansion.

Etant donné que les projets qui sont liés à l'énergie et qui sont très diversifiés au point de vue géographique représentent une part importante de nos affaires, que l'envergure des projets annonce notre implication permanente pour des périodes de longue durée, nous considérons notre avance de contrats comme étant relativement solide. Cependant, du fait que des conditions économiques imprévisibles et une inflation sans précédent ont compromis des projets pour lesquels des engagements avaient été pris intégralement, il faut observer une certaine prudence.

Une expansion continue ne dépend pas uniquement de la disponibilité d'un personnel compétent mais également de la consolidation de projets potentiels. À cause de conditions économiques et politiques incertaines, la faisabilité d'un grand nombre de projets possibles sera réexaminée; certains seront retardés et il se peut que d'autres soient annulés. Malgré ces incertitudes, nous pouvons avoir raisonnablement confiance, grâce aux multiples facettes géographiques et aux priorités qui doivent être données à l'exploitation de l'énergie, qu'un bon nombre de nouveaux projets importants dans lesquels nous sommes engagés, se réaliseront au cours de l'année. Nous envisageons 1975 comme une année qui marquera un avancement dans nos affaires.

Types de services

Pourcentages		1974		1973	
Energie:					
Conventionnelle	45.7	41.4	54.4	9.8	51.2
Nucléaire	8.7	54.4	24.1	25.2	3.7
Chimique et Pétrochimique	3.9	5.4	5.6	9.3	5.0
Métallurgie	8.4	3.7	100.0		
Pâtes et papiers					
Ressources, industrie, pipelines, télécommunications					
Divers					

Administrateurs et Officiers

En 1974, les succès remportés par Monenco ne furent pas sans problèmes. Dans chacune de ces sociétés, il fut exigé beaucoup des hommes et des femmes travaillant dans de si nombreux pays, souvent dans des conditions de vie, de langues, de politique et de philosophie difficile- rentes, et fréquemment dans des circonstances pressantes. C'est à eux que nous devons notre succès.

En 1974, le niveau d'excellence atteint par le groupe Monenco, au point de vue technique, a été officiellement reconnu. L'Association des Ingénieurs-Consuls du Canada ainsi que le Canadian Consulting Engineer Magazine ont décerné le prix du mérite à Saskmont Engineering Company, Limited, société affiliée en Saskatchewan. Ce prix fut décerné pour un système de ventilation efficace, présentant un danger minimum de contamination bactérienne. Ce système fut conçu pour le Centre Hospitalier Plains Health à Regina. La réputation de notre groupe se trouve rehaussée grâce à cet excellent travail de conception.

Pour la sixième année consécutive, le niveau d'excellence atteint par le groupe Monenco, au point de vue technique, a été officiellement reconnu. L'Association des Ingénieurs-Consuls du Canada ainsi que le Canadian Consulting Engineer Magazine ont décerné le prix du mérite à Saskmont Engineering Company, Limited, société affiliée en Saskatchewan. Ce prix fut décerné pour un système de ventilation efficace, présentant un danger minimum de contamination bactérienne. Ce système fut conçu pour le Centre Hospitalier Plains Health à Regina. La réputation de notre groupe se trouve rehaussée grâce à cet excellent travail de conception.

Une résolution sera soumise à l'assemblée annuelle du 26 avril 1975, afin de fournir aux actionnaires l'occasion de bénéficier des dividendes dits "nets d'impôt" ou "à impôt différé", lesquels sont légalement autorisés selon les termes de l'article 83(1) de la loi de l'impôt sur le Revenu. Les actions actuelles ordinaires et les actions spéciales ordinaires seront désignées sous le nom de Classe A et les actions de Classe B totalement interchangeables dans chaque catégorie seront créées. Tous les détails concernant cette résolution sont donnés dans la lettre circulaire. Si cette résolution reçoit l'approbation des actionnaires, les instructions leur seront adressées pour leur indiquer comment procéder au choix de la classe d'actions souhaitée. On espère que ces dividendes "nets d'impôt" pourront être payés en même temps que les dividendes dont l'échéance a lieu en septembre.

Au cours de l'année, Monsieur C. Ritchie fut élu Président du Conseil d'Administration et chef de la Direction; Monsieur J.K.C. Mulherin, Président de Montreal Engineering Company, Limited fut nommé Président de Monenco Limited.

Soumis au nom du Conseil d'Administration

March 27, 1975.

C. Ritchie
Président du Conseil d'Administration

J.K.C. Mulherin
Président

Généralités

Industries Chimiques et Pétrochimiques

En 1974, les industries chimiques et pétrochimiques lancèrent un grand contrat avec les sociétés du groupe Monenco comprenant: conception et gestion des travaux de construction de l'usine d'eau lourde de la Prade (Canatom Monmax-H & G); conception et construction d'une usine de polyester pour Du Pont of Canada à Coteau du Lac, Québec (Montreal Engineering Company, Limited Monmax-H & G Services Ltd et la Société d'Ingénierie Cartier Limitée); étude d'une cimenterie à Terre-Neuve (Shawmont Newfoundland Ltd); conception préliminaire d'une importante usine de recyclage et d'épuration du gaz en Algérie (Concanal Ltée); ingénierie et construction d'installations d'extraction de l'amine et du soufre à Mildred Lake, Alberta (Monmax-H & G Services Ltd).

Métallurgie

Dans le domaine de la consultation en métallurgie, les services de Hatch Associates Ltd continuent à être très demandés. Deux projets importants ont été mis en route en 1974: une nouvelle fonderie au four électrique, à Contrecoeur, Québec et de nouveaux fourneaux à oxygène pour Stelco à Nanticoke, Ontario.

Les domaines des Télécommunications, Mines, Environnement, Ressources et Construction, sont en pleine activité. Dans ces domaines respectifs, des projets ont été mis en route dans la plupart des provinces du Canada et dans de nombreux pays outre-mer.

Évolution

Un certain nombre d'entreprises en coparticipation et de sociétés furent créées au cours de l'année, augmentant ainsi l'étendue des activités du groupe Monenco, à la fois au niveau technique et géographique. Montreal Engineering Company et Kaiser Engineers Inc. d'Oakland, Californie, ont convenu d'associer leurs services pour la conception, l'ingénierie et la construction de centrales à combustible fossile aux États-Unis. Dans ce pays, elles



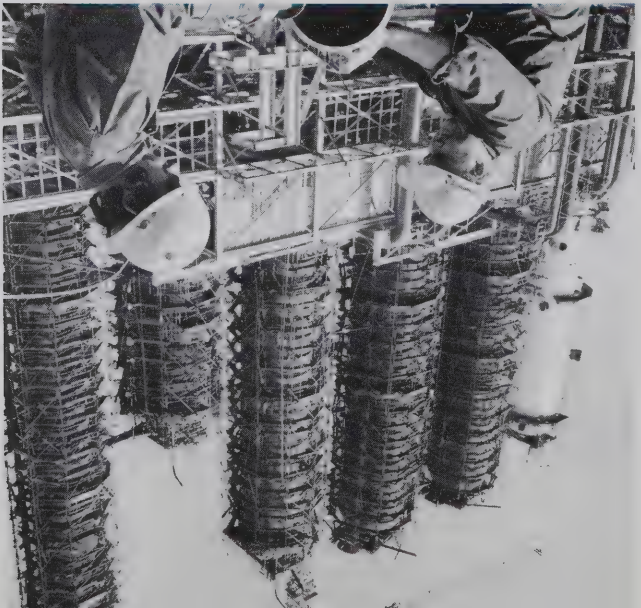
Monenco Banister Consultants Limited est une nouvelle entreprise en co-participation, spécialisée dans les projets de pipelines un peu partout dans le monde.

offrent aux clients des entreprises de services publics, leurs connaissances techniques conjuguées pour la conception de centrales thermiques, la gestion des travaux de construction et la construction elle-même. C'est la première fois qu'une entreprise du groupe Monenco s'introduit sur le vaste marché énergétique américain. Elle s'est déjà vu confier ses premiers travaux et elle prévoit une demande croissante pour ses services.

Montreal Engineering Company et W.P. London & Associates Ltd de Niagara Falls, Ontario, ont dans le domaine de l'énergie, également convenu de fournir conjointement des services d'ingénierie pour les projets énergétiques en Ontario. L'organisme London se spécialise également dans la production d'énergie thermique et les deux sociétés ont entrepris la plupart des projets thermiques tant conçus jusqu'alors par des consultants canadiens au Canada qu'à l'étranger. Pour donner suite à sa nouvelle politique selon laquelle elle ferait appel à des consultants de l'étranger, l'Ontario Hydro a confié à cette nouvelle société, la conception de l'agrandissement (300MW) de la centrale thermique de Thunder Bay.

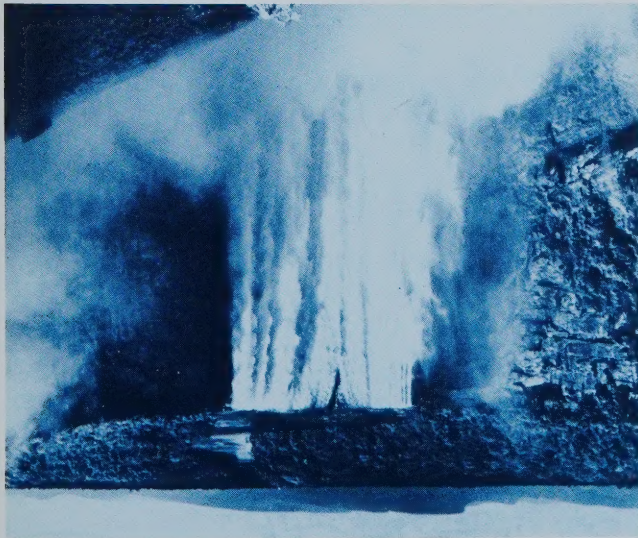
Afin de fournir des services de gestion en ingénierie et construction pour l'aménagement hydro-électrique de Gull Island, Montreal Engineering, Acres Consulting Services Limited, Shawinigan Engineering Consulting Limited ont passé un accord selon lequel ils seront connus sous la raison sociale de Lower Churchill Consultants. La conception préliminaire ainsi que les études sur le terrain relativement à l'aménagement de cette centrale pour laquelle est prévue une production de 1,500,000 kilowatts, sont en cours.

En 1974, deux nouvelles sociétés furent constituées afin de concentrer leurs efforts sur les activités pétrolières, la production du gaz et activités connexes. La première de ces sociétés, connue sous le nom de Monenco Banister Consultants Limited, fut formée par Monenco Limited et Banister Continental Limited; elle procède à des études, à la conception et à la gestion de projets de pipelines dans le monde entier. La seconde, Concanal Ltée, est formée de cinq firmes canadiennes dont International Pipeline Engineering Limited (une filiale en propriété exclusive de TransCanada Pipelines Limited), Monmax-H & G Services Ltd, Banister Continental Ltd, Canadian Pacific Consulting



Canatom Monmax se spécialise dans les usines d'eau lourde.

Rapport aux actionnaires



Katieteur Falls, Guyane, l'un des sites pour lequel Montreal Engineering effectue des recherches dans le cadre d'une étude à l'échelle nationale.

villes de Buffalo et Baltimore (Transit & Tunnel Consultants, Inc.); la conception d'un nouveau centre de renseignements sur les vols d'avion et la préparation d'un schéma directeur pour l'aéroport Logar à Kaboul, en Afghanistan (Montreal Engineering Company, Ltd); la conception de nouveaux aéroports à Kingston et Montego Bay en Jamaïque (Montreal Engineering Company, Limited); conseils donnés à la Commission d'enquête sur l'incendie du métro de Montréal (La Société d'Ingénierie Cartier Limited).

Industrie Forestière

Les activités dans le domaine de l'industrie forestière se sont poursuivies à un niveau élevé et, parmi les nouveaux projets déjà mis en route, les travaux ont porté sur: la conception (E.&B. Cowan Ltd) et la gestion des travaux de construction (Montreal Engineering Company, Limited) pour l'agrandissement, à raison de 900 tonnes par jour, de l'usine de Kimberley Clark of Canada Limited, à Terrace Bay, Ontario, laquelle produit de la pâte kraft de particules à Huntsville, Ontario (Hallmark Engineering Limited); conception pour la reconstruction d'une usine de papier au bisulfite, à Timiskaming, Ontario (E.&B. Cowan Ltd); conception d'une usine de papier journal en vue d'une production de 450 tonnes par jour, à Rivière du Loup, Québec (E.&B. Cowan Ltd); une nouvelle scierie pour les intérêts d'Irving à Pennfield, Nouveau-Brunswick (Hallmark Engineering Limited); et plusieurs installations de produits forestiers pour la Weyerhaeuser Corp. au Canada et aux États-Unis (Hallmark Engineering Limited).

Opérations

En 1974, les revenus bruts de Monenco ont atteint le plus haut niveau avec \$52,617,000, soit 57% de plus que les revenus bruts de 1973 au montant de \$33,537,000. Le revenu net par action ordinaire est passé de \$1.31 à \$2.46, soit une augmentation de 88%. La majeure partie des gains de la Société furent retenus, à la fois pour fournir les fonds de roulement que nécessite une croissance inhabituellement forte et pour financer l'expansion de nos différents bureaux. La distribution des dividendes se fit comme suit: 4 dividendes trimestriels de 10 cents par action avec un supplément de 5 cents, soit un total de 45 cents par action. Le 6 février 1975, il fut déclaré qu'un dividende supplémentaire de 20 cents par action serait payable le 3 mars, en même temps que le dividende régulier de 10 cents.

La diversité des services, à la fois techniques et géographiques, qu'offrent les compagnies associées et filiales de Monenco, leur a valu, en 1974, l'obtention de nombreux contrats nouveaux. Chez nous, de nouveaux travaux furent obtenus dans toutes les provinces et un certain nombre de projets importants le furent outre-mer.

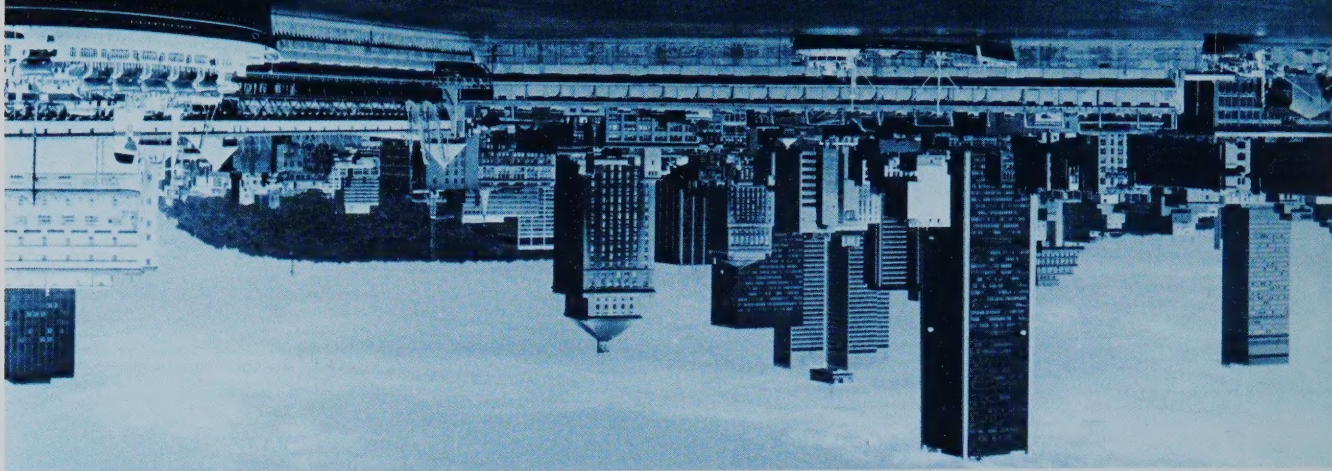
Energie

Dans le domaine de l'énergie, les travaux comprenaient: étude pour une importante centrale thermique sur l'île de Vancouver (Monenco Consultants Limited); remise en service du barrage Marsh Lake dans le Yukon (Montreal Engineering Company, Limited); conception de l'usine auxiliaire de Mildred Lake et études pour le projet hydro-électrique Dunvegan en Alberta (Monenco Consultants Limited); ingénierie préliminaire pour la nouvelle centrale thermique Poplar River de la Saskatchewan Power Corporation (Saskmont Engineering Company, Limited); conception d'une unité additionnelle de 300 MW à la centrale thermique Thunder Bay de l'Ontario Hydro (London Monenco Consultants Ltd.); gestion du projet hydro-électrique Wreck Cove pour la Nova Scotia Power Corporation (Montreal Engineering Company, Limited); ingénierie préliminaire du projet énergétique Gull Island au Labrador (Lower Churchill Consultants); étude de l'alimentation en énergie pour la Guyane (Montreal Engineering Company, Limited); ingénierie de deux importantes centrales avec turbines à gaz en Iran (Monenco Iran Ltd); étude énergétique pour la Bolivie (Montreal Engineering Company, Limited); services d'ingénierie et de gestion en Indonésie (Ile de Batam) pour une centrale thermique de 160 MW; et deuxième étape des travaux d'ingénierie au Brésil pour la plus importante ligne de transport d'énergie au monde (Monasa, S.A.).

Transports

Les travaux dans le domaine des transports comprenaient: services d'ingénierie pour les réseaux de transit des

3



Perspectives d'Avenir: Malgré les incertitudes du monde économique, la forte position du groupe Monenco dans le domaine de l'énergie place la Société dans une position favorable.

1974	1973
<div>Revenu d'exploitation</div> <div>\$52,617,000</div>	<div>Revenu d'exploitation</div> <div>\$33,537,000</div>
<div>Revenu nets</div> <div>3,596,000</div>	<div>Revenu nets</div> <div>1,910,000</div>
<div>Par action</div> <div>Premier trimestre .</div> <div>Second trimestre ..</div> <div>Troisième trimestre</div> <div>Quatrième trimestre</div> <div>Poste extraordinaire</div> <div>Pour l'année.....</div> <div>\$</div> <div>2.46</div>	<div>Par action</div> <div>Premier trimestre .</div> <div>Second trimestre ..</div> <div>Troisième trimestre</div> <div>Quatrième trimestre</div> <div>Poste extraordinaire</div> <div>Pour l'année.....</div> <div>\$</div> <div>1.31</div>
<div>Dividendes payés ...</div> <div>\$ 657,000</div>	<div>Dividendes payés ...</div> <div>\$ 584,000</div>
<div>Par action</div> <div>Nombre</div> <div>d'actionnaires</div> <div>1,381</div>	<div>Par action</div> <div>Nombre</div> <div>d'actionnaires</div> <div>1,428</div>
<div>Nombre d'employés</div> <div>(approximativement,</div> <div>y compris les</div> <div>employés des</div> <div>sociétés affiliées) ..</div> <div>3,400</div>	<div>Nombre d'employés</div> <div>(approximativement,</div> <div>y compris les</div> <div>employés des</div> <div>sociétés affiliées) ..</div> <div>2,900</div>

Monenco Limited

Filiales en propriété exclusive:

Montreal Engineering Company, Limited
 Montreal Engineering (Overseas) Limited
 Montreal Engineering (Eastern) Limited
 Monenco Asia (Pte.) Limited
 Monenco Computing Services Ltd.
 Monenco Consultants Limited
 Monenco Consultants Pacific Limited
 Monenco Jamaica Limited
 Monenco Mid-East Limited
 Monenco Overseas Limited
 Mon-Max Services Ltd.
 Montec Ltd.

Compagnies Affiliées:

Canadian International Project Managers Ltd. (25)
 Canatom Ltd. (33 1/3)
 Carlmont Inc. (49)
 Concanal Ltée (29)
 Crippen Engineering Ltd. (30)*
 E. & B. Cowan Ltd. (30)
 Edmund Newhall Associates Ltd. (52)
 EHV Consultants Ltd. (16 2/3)
 G.E. Crippen & Associates Ltd. (30)*
 Hallmark Engineering Limited (35)
 Hatch Associates Ltd. (25)
 Hoyles Niblock International Limited (35)
 La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
 London Monenco Consultants Limited (50)
 Lower Churchill Consultants (33 1/3)
 Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (49)
 Monenco Iran Limited (49)
 Monmax - H & G Services Ltd. (45)
 Montreal Engineering International Limited (36)
 Pemcan Services (18)
 Saskmont Engineering Company Limited (49)
 ShawMont Ltd. (50)
 ShawMont International Ltd. (50)
 ShawMont Newfoundland Limited (50)
 ShawMont Nigeria Ltd. (50)
 Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
 Teshmont Consultants Ltd. (33 1/3)
 Tidal Power Consultants Ltd. (25)
 Transit and Tunnel Consultants Inc. (25)
 T.T.H.T. Ltée (41)
 Vicus Consultants Ltd. (50)
 Wade Reproduction Services Inc. (50)
 Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd. (30)*

*(Vendue en 1974)

Administrateurs

G. Décarie
 C.V. Eckenfelder
 R.M. Hardy
 G.G. Hatch
 A.W. Howard
 C.F. Mallory
 J.K.C. Mulherin
 C. Ritchie
 N. Rivington
 W.J. Smith
 D. Stairs
 M.G. Taylor

Officiers

C. Ritchie - Président du Conseil d'administration et
 Chef de la Direction
 J.K.C. Mulherin - Président
 A.W. Howard - Vice-Président
 M.G. Taylor - Vice-Président
 C.F. Mallory - Vice-Président
 N. Rivington - Vice-Président
 W.J. Smith - Vice-Président
 H.B. Curtis - Secrétaire-trésorier
 V.P. Leahy - Secrétaire-trésorier adjoint
 R.G. Black - Secrétaire adjoint

Affiliations des administrateurs

G. Décarie est Président de Québec Engineering
 Limited et de la Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
 R.M. Hardy est Président de R.M. Hardy & Associates
 Ltd.
 G.G. Hatch est Président de Hatch Associates Ltd.
 Tous les autres administrateurs sont des employés
 de Montreal Engineering Company, Limited.

Bureau Principal

Place Bonaventure, Montréal, Québec

Siege Social

Calgary, Alberta

Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta

Régistrare et agent de transfert

Montreal Trust Company
 Calgary, Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Montréal



“Expansion Satellite” (p. 8 à 10)

Moreno
LIMITED
RAPPORT ANNUEL 1974